

今日关注

- 个税法修正案今日或表决 起征点料维持 3000 元

财经要闻

- 希腊议会通过新经济紧缩计划
- IMF：未来 5 年美国将保持低速增长
- 温总理访欧签单 200 亿美元 中国释放对欧洲信心
- 扶持政策密集出台 合同能源管理将“加速跑”

东吴动态

- 抵御通胀投资债基
- 债基中考业绩稳健：东吴增利正火热发行

理财花絮

- 定投“断供”别选在低迷期

热点聚焦

- A 股等待加息“靴子”

机构观点

- 银河证券：优选中型蓝筹，看好投资和消费双升级

旗下基金净值表

2011-06-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8111	2.5311	-0.69%
东吴动力	1.2338	1.8138	-0.44%
东吴轮动	1.0759	1.1559	-1.52%
东吴优信 A	0.9929	1.0049	-0.50%
东吴优信 C	0.9853	0.9973	-0.50%
东吴策略	1.0262	1.0962	-0.95%
东吴新经济	1.0700	1.0700	-1.11%
东吴新创业	1.0240	1.0840	-0.49%
东吴中证新兴	0.8970	0.8970	-1.32%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8096	3.16%
东吴货币 B	0.8791	3.42%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2728.48	-1.11%
深证成指	11913.20	-1.11%
沪深 300	3000.17	-1.37%
香港恒生指数	22061.20	0.00%
标普 500 指数	1307.41	0.83%
道琼斯指数	12261.40	0.60%
纳斯达克指数	2740.49	0.41%

今日关注

个税法修正案今日或表决 起征点料维持 3000 元

记者昨天获悉，在 30 日全国人大常委会第二十一次会议闭会之后，全国人大常委会办公厅新闻局将举行新闻发布会，回答可能获得通过的个税法修正案和行政强制法草案的相关问题。来自多方面的信息表明，个税法修正案今天有望第一次进入全国人大常委会表决程序。

根据《立法法》，列入全国人大常委会会议议程的法律案，一般应当经三次常务委员会会议审议后再交付表决。但《立法法》同时又规定，列入常务委员会会议议程的法律案，各方面意见比较一致的，可以经两次常务委员会会议审议后交付表决；部分修改的法律案，各方面的意见比较一致的，也可以经一次常务委员会会议审议即交付表决。此前，全国人大常委会修改个税法，曾出现过一审即获通过或二审通过的情况。

4 月 20 日至 22 日，个税法修正案第一次提交全国人大审议，但并没有进入最终表决程序，全国人大也没有作出可能获得通过后召开发布会的准备。但从此次的议程安排来看，个税法修正案进入最终表决程序的概率极高。

记者查阅近两次全国人大常委会会议议程后发现，4 月 20 日-22 日议程的提法是“审议国务院关于提请审议《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》的议案”，而 6 月 27 日至 30 日的提法是“审议《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》”。从这两个表述来看，二审更侧重审议修正案草案本身。

不过，个税法修正案草案能否进入最终表决程序，仍需要看能否得到半数或半数以上常委会委员的通过。

据全国人大常委会委员、中国社科院学部委员陈佳贵介绍，在本次二审的分组讨论过程中，委员对二审草案的争论依然激烈。

而在人大审议的会场外，各界对二审方案的争论也在继续。据记者了解，个税起征点能否继续提高到 3000 元以上仍是许多人关注的焦点。

在各界仍然难以达成共识的情况下，中国社科院财贸所所长高培勇对记者表示了个税法修正案草案不能通过二审的担忧。全国人大常委会法工委官员此前也对媒体表示，不排除三审的可能性。

但不管今日个税法修正案是否能进入到表决程序，以及能否获得最终通过，个税起征点上调到 3000 元以上的概率仍是微乎其微。高培勇对记者表示，个税起征点不可能提高到 3000 元以上。昨日出席由中国社科院财政贸所举办的中国财政政策报告（2011/2012）首发式的其他权威财税专家也表达了类似观点。

专家们作出这一判断的原因主要有以下几方面：个税起征点提高到 3000 元，工薪阶层纳税比例降至 12%。如果提高到 5000 元，比例将降到 3%，不利于培养公民纳税意识；作为直接税税种，个税收入占税收收入比重过低，仅为 6%左右；在没有实现由分类制向综合制改革的情况下，单纯提高起征点难以有效调节收入差距。

财 经 要 闻**希腊议会通过新经济紧缩计划**

希腊议会 29 日以微弱多数通过新经济紧缩计划，以便获得欧盟及国际货币基金组织的救援贷款，度过债务危机。

该经济紧缩计划包括在 2012 年至 2015 年期间执行的政策，以及为在今年增加 55 亿欧元（约合 77.8 亿美元）收入、达成预算目标而需作出的安排。

投票结果出炉后，市场对希腊违约紧张情绪有所舒缓。截至北京时间 29 日 22 时 15 分，英国富时 100 指数上涨 1.06% 至 5828 点，德国 DAX 指数上涨 1.29% 至 7266 点，法国 CAC40 指数上涨 1.56% 至 3912 点。道琼斯工业指数上涨 0.19% 至 12217 点。欧元盘中剧烈震荡。截至北京时间 29 日 22 时 15 分，欧元对美元汇率下跌 0.06% 至 1.4368 美元。（中国证券报）

IMF：未来 5 年美国将保持低速增长

据外媒报道，国际货币基金组织 (IMF) 周三预计，未来五年美国经济增速缓慢回升，持续不断的住房市场问题、高企的失业率以及预算问题对美国构成拖累。

IMF 在其发布的美国经济年度评估报告中警告称，美国面临在债市丧失信誉的风险，这可能导致其债务成本突然上升，并引发评级机构下调其评级。

IMF 预计美国失业率将缓慢下降，今年失业率料为 8.9%，2012 年和 2013 年失业率将分别降至 8.4% 和 7.7%。（证券时报网）

温总理访欧签单 200 亿美元 中国释放对欧洲信心

在结束了对匈牙利、英国、德国的正式访问后，国务院总理温家宝 29 日上午回到北京。此次为期 5 天的欧洲之行可谓硕果累累，不仅传递了中方对欧洲经济振兴的信心，更推动中欧经贸合作再上新台阶。温总理出访期间，中欧共签署了总额超过 200 亿美元的合作协议。（上海证券报）

扶持政策密集出台 合同能源管理将“加速跑”

记者日前了解到，正在陆续编制或提交的战略性新兴产业“十二五”规划中，《节能环保产业发展规划》为打头的重要专项规划将于近期率先出台。《规划》包括高效节能、先进环保产业、资源循环利用三大方面。

大力推进合同能源管理 (EMC) 新业态发展，发展高效节能锅炉窑炉、电机以及余热余压利用等成为其中的重点。值得注意的是，《规划》提出，采用合同能源管理的节能服务营业额保持年均增速 30% 以上。业内人士认为，在政策扶持下，相关产业将进入快速发展期，未来五年，国内的节能服务公司有望突破 1000 家，市场规模将达 3000 亿-5000 亿元。相关上市公司将从行业的快速发展中受益。（上海证券报）

东吴动态

抵御通胀投资债基

2011年06月28日 城市商报

伴随股市震荡，低风险产品正在跑步入场。6月27日，市场再度迎来一只债券型基金发行——来自东吴基金公告显示，东吴增利债券型基金于昨起通过各大银行券商以及东吴柜台和电子直销渠道公开发售。据悉，该产品以“一级债”、“封闭运作”、“适逢建仓良机”等三大特点，为投资者带来通胀时代里的又一稳健投资利器。

5月CPI高达5.5%虽未超预期，但市场大部分观点都认为，6月的CPI将创出全年高点，甚至会超预期。尤其是连日来的南方地区旱涝急转，使得农产品减产成为定局，并将使得通胀局势更为严峻。而目前一年定期存款利率也仅为3.25%，仍处“负利率”时代。因此，如何“保卫”自己的钱包，成为摆在投资者面前的迫切问题。

东吴增利的发行适逢一级债的建仓良机，促进未来获得更好收益。基金经理韦勇认为，下半年市场处于加息的后半场，债券的价格已充分体现加息预期，未来尽管债券收益率可能还有一定的上升，但上升幅度不会太大。市场风险大幅度释放，未来债券价格将稳步上升。这个时候发行一级债基，可供投资选择的品种较好。同时，由于受到流动性持续趋紧的影响，银行间市场也会有一些短期债券会被持续卖出，东吴增利会选择利率较高的债券品种建仓。

债基中考业绩稳健：东吴增利正火热发行

2011年06月30日 都市快报

近期市场持续震荡，虽在前两日顽强反弹，但80%的券商对本轮反弹持谨慎态度。而此时正临近基金中考业绩出炉，从最新数据看，股基表现不如人意，但债券基金以稳健的业绩受到投资者青睐。据银河证券数据，截至6月24日，257只标准股票型基金今年以来平均收益率为-9.03%，股票上限为95%和80%的混合型偏股基金今年以来收益率分别为-8.95%、-7.12%，股票上限为95%和80%的灵活配置混合型基金今年以来收益率分别为-8.04%、-8.38%，标准指数基金今年以来收益率为-2.31%，增强指数基金为-1.92%。值得关注的是，一、二级债基分别以-0.92%和-1.22%的收益率位居所有开放式基金前列，并跑赢同期上证综指-2.80%的收益，显示出债基在震荡市的稳健投资能力。据悉，被誉为“黑马基金”的东吴基金已于6月27日起发行东吴增利债券基金，迎合投资者对债基的投资需求并有望带来稳健收益。作为一只增强型债基产品，该基金创新运用了“先闭后开”运作模式，积极斩获高于市场均值的业绩。

理财花絮

定投“断供”别选在低迷期

过去一年定投七成亏损 投资者捱得好辛苦

近期，基金定投“断供”的现象愈演愈烈，部分基金公司定投弃户率已高达四成。基金定投高回报、低风险到底是噱头还是真理？是该勇敢地坚持五年、十年定投？还是及时“断供”才是明智之举？专家提醒，只要流动资金允许，基金定投绝对不要在市场低迷时停扣。

过去一年，大部分定投基民有亏没赚。如果投资者最近一年选择开放式股票基金每月定期定额投资，据 windin 统计，截至 6 月 27 日，294 只基金中只有 89 只获得正收益或收益持平，有超过七成浮亏。开放式混合基金的定投收益情况也不乐观，定投 161 只可比基金只有 46 只能获得正收益，即定投 72% 的开放式混合基金都被套。

亏损多多的状况已超出很多投资者的忍耐限度，近期，基金定投初显“断供潮”，部分基金公司定投的弃户率蹿升至 40% 甚至更高。

时点选择 长期投资：最好捱过空头期

基金定投是否还值得坚持？上投摩根基金公司专家指出，定投获利的关键在于，是否能有耐心投资完一个景气循环。中国股市一般五年内会出现一个循环周期，那么，五年应是定投见效的期限。

以上证指数为例，自 1990 年设立以来共经过五次明显的循环，以 2001 年 7 月到 2004 年 3 月为例，其间上证指数历经一个从下跌到回升的循环，整个周期内上证指数下跌了 9.3%，但投资者若每月持续定投扣款，报酬率仍可达 9.8%。

上投摩根基金公司专家提醒，只要流动资金允许，基金定投绝对不要在市场低迷时停扣，如果没有挨过市场空头时期，就不会在市场多头时期享受到好处。

中短期：最佳卖点在“微笑曲线”右端

理财专家指出，如果定投期限没有跨越完整的牛熊周期循环，那么定投计划能否盈利，就取决于定投起止时点：定投计划始于牛市终于熊市，可能无法获取正收益；反之则能获得较好的投资业绩。

具体来看，专家建议，“微笑曲线”的右端是定投的最佳获利了结时机。如果投资者在股市下跌时开始基金定投，待股市上涨至所谓的“获利满足点”时赎回，那么获利结果会优于指数表现，而且通常比你在股市上涨时开始投资基金获得的收益还要高。如果将每个月买入的基金净值与最后卖出净值用曲线连接起来，形状就像一条“微笑曲线”。

投资指南 超平均成本赎回才能获利

对于想要中途赎回定投基金份额的基民来说，需要关注定投的实际盈亏点。基金定投的盈亏点应以定投的总金额除以实际购得的基金总份额来估算。举例来看，定投 5000 元，忽略交易费用，每期定投时的基金单位净值分别为 1.2 元、1.4 元、1.6 元、1.8 元和 1.6 元，期间平均单位净值为 1.52 元，但因为每期同

样是投资 5000 元，在净值较低时购得的基金份额较多，而在较高价位时购得的基金份额较少，因此定投的盈亏点低于 1.52 元，即 $25000/16765.87=1.4911$ 元。

部分赎回也能减风险增收益

定投的基金既可以一次性全部赎回，也可选择部分赎回或部分转换。因此，基民在开始定投后，如果临时需要套现，当需求数额小于定投金额时，可用多少赎多少，其他份额继续持有；当市场处在高位，无法判断后市方向时，也可以只是赎回部分份额落袋为安，其他份额等到趋势明朗后再作决定。

赎回后定投协议并未终止

如果基民想要停止定投计划，除了赎回基金外，还应到销售网点填写《定期定额申购终止申请书》，办理终止定投手续；也可以连续 3 个月不满足扣款要求，实现自动终止定投业务。基金定投计划可以随时暂停扣款或终止扣款，解约无罚息。

热点聚焦

A 股等待加息“靴子”

在上证综指连续收出六根阳线之后，大盘终于在昨日出现回调。然而，短暂的回调并没有打击投资者对后市的信心。在 7 月加息预期愈发强烈的影响下，业内人士认为，本周末将成为 A 股相对敏感的时间点，但考虑 A 股半年收官在即，无论是对超跌的修正，还是基金半年业绩，还有管理通胀预期的维稳需要，市场短期内依然会延续反弹

最后一跌

截至 6 月 29 日收盘，上证综指收报 2728.48 点，跌 30.72 点，跌幅 1.11%，成交金额 997.6 亿元；深证成指报 11913.20 点，跌 133.89 点，跌幅也是 1.11%，成交金额 720.1 亿元。两市成交量与上一交易日基本持平。

从昨日消息面看，6 月 28 日发行的 1 年期央票利率上行（发行利率 3.4982%，较上一期上涨 9.63 基点），高于 1 年期定存利率（3.25%）近 25 个基点。开源证券分析师认为，“这为加息留足了空间和可能，也是昨日股指下跌的一个原因，市场始终不能摆脱加息预期的影响。”

然而，也有分析人士认为，由于 6 月份的加息预期落空，使得利空靴子始终没有落地，而 7 月如果有加息的话，那么 A 股短期内也将利空出尽。

“在经过六连阳后，A 股市场会迎来一段谨慎期，如果 6 月份通胀数据都在大家的预期之中，那么 7 月的加息就很可能是 A 股的利空出尽。”上海一位券商分析师在接受《国际金融报》记者采访时指出，“在加息靴子落地之前，A 股可能会迎来最后一跌。”

就短期来看，国金证券财富管理中心分析师杨建波认为：“30 日均线具有一定支撑作用，虽然部分反弹力度较大的个股已经出现一定的滞涨迹象，但是临近半年收官，无论是对超跌的修正，还是基金半年业绩，

还有管理通胀预期的维稳需要，市场本周依然会延续反弹。”

调整殆尽

数据显示，在今年上半年，A 股的整体市值已经缩水 9032 亿元。其中，中小板和创业板合计缩水 7286 亿元，占比 80.68%，成为 A 股调整的主力军。对于已经忍受了大半年的投资者而言，六连阳显然无法满足。对此，业内人士认为，六连阳并非本轮 A 股反弹的全部，后续 A 股仍有向上的空间。

德邦证券分析师张海东指出，上周央行公开市场继续净投放，加上国库现金定存操作与传闻的定向逆回购，央行向市场累计输入将近 2000 亿元的资金。通过前两周的注水与央票停发，显示了管理层缓解市场流动性的努力，货币市场恐慌情绪得以缓和，短期资金利率自上周触顶后大幅回落。

展望未来，张海东认为，“商业银行应对半年考核的资金准备工作正接近尾声，市场短期资金的需求将逐步下降，资金利率将有望继续回落，市场资金面紧张得到有力的缓解，有望推动股市继续上行。”

“A 股如果能够成功突破 2791 点年线大关，那么就有望继续向上展开一轮行情。”上述券商分析师指出，“但在年线附近必然会有一波震荡洗盘。”

先涨后跌

然而，对于下半年 A 股的走势，业内人士提醒投资者切勿过分乐观。中原证券分析师张刚向记者表示，“A 股下半年会迎来反弹，但要走出较大的行情，可能性也不大。”

太平洋证券分析师周雨指出，下半年，美国和欧洲债务危机以及通胀形势的发展，将成为影响全球经济下半年走势的关键变量。当前，中国经济正在步入深层次结构调整的“包容性”增长阶段初期，在提高通胀容忍度的同时，要提升对经济增速正常回落的容忍。下半年“双容忍”下的中国经济将进一步平稳放缓，但不存在快速下滑的风险，经济“硬着陆”的可能性不大。

“虽然市场对下半年货币政策放松的预期较强烈，但至少短期内管理层仍会维持稳健偏紧的货币基调，不会有较大的变动。”张刚如此指出。

“下半年，可能先迎来经济增速下滑，后出现政策放松，通胀总的情况更倾向于‘前高后低，年底翘尾’。”在这样的基础上，周雨预计，“下半年市场更可能出现‘先下行，后反弹，第四季度末再回落’的局面。”（国际金融报）

机构观点

银河证券：优选中型蓝筹，看好投资和消费双升级

对于下半年 A 股市场，银河策略部的判断是：

- 1、市场在遭遇年初以来持续的紧缩压力之后，有望企稳回升。
- 2、从估值来看，当前市场处于底部区域，2600 点附近将是长期价值投资的良机；调整的时间窗口基本到位，7 月可望筑底回升。
- 3、大危机之后没有更大的风险，上证综指的震荡底部已经从 1664、2319 垫高到了 2500 点之上。从长期来看，2600 点附近是长期建仓价值位。
- 4、小股票是反弹第一阶段首选标的。但新兴泡沫的破灭并未结束，价值回归是市场演绎的主基调。“传统复兴”之下，中型蓝筹股兼具安全性与进攻性。
- 5、寻找新蓝筹必先经历大浪淘沙之旅。新蓝筹公司必须具备两个特征：其一，下游相对分散；其二，具有特定壁垒。
- 6、在长期投资价值凸现，下行风险有限的前提下，我们倡导优选具有长期投资价值的优质公司，在下跌中坚定买入。在调整中坚定实施逆向投资战略，在企稳回升后进一步巩固持仓。

2011 年下半年基本判断与投资建议：

核心波动区间：2600-3300

情绪扰动：2600 点下方挖坑是长期投资机遇

投资理念：在下跌中逆向投资，寻找长期价值标的

投资风格：优选中型蓝筹，看好投资和消费双升级

行业选择：电力与通信设备、机械、建材、商贸零售、医药。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。